

长盈精密(300115)

连接器业务仍有增长，金属外观件前景优

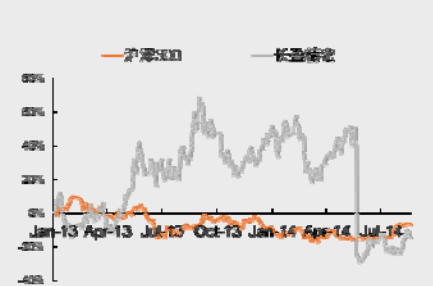
推荐（维持）

现价：19.99 元

主要数据

行业	电子
公司网址	http://www.ewpt.cn
大股东/持股	新疆长盈粤富股权投资有限公司 /51.61%
实际控制人/持股	陈奇星/51.61%
总股本(百万股)	516
流通 A 股(百万股)	513
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	113.11
流通 A 股市值(亿元)	112.45
每股净资产(元)	6.54
资产负债率(%)	24.89

行情走势图



相关研究报告

《布局深远 期待业绩拐点来临，20130822》

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格S1060514060002
0755-22625254
Liushunfeng669@pingan.com.cn

沈少捷 投资咨询资格S1060514050001
021-38631130
Shenshaojie196@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资要点

事项：前三季度公司实现营业收入 14.83 亿元，同比增长 23%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 30.3%。全球智能终端行业继续保持快速增长势头，带动相关精密零组件行业业务大幅增长。

平安观点：

- **智能手机引领传统连接器业务增长：**随着 iPhone 6、三星 Galaxy Note 4 以及小米 4 问世，目前公司在三星及国内智能机厂商连接器及屏蔽件市场份额稳定，基本没有强有力的竞争对手，议价能力较强，凭借公司在传统业务上的技术、规模及成本优势，未来在三星及国内品牌厂商份额有不断提升的空间，公司传统业务的营收有望实现稳定增长。
- **高精度连接器产能持续增长：**公司上半年已实现超精密连接器实现量产，产能已扩展到 30 多条线，随着智能终端设备的轻薄化，以及未来穿戴设备的逐步普及，市场对超精密连接器的需求将不断攀升。公司目光长远，凭借自身技术优势积极布局，未来有望迅速抢占市场份额。
- **金属外观件业务前景向好。**公司前瞻性布局 CNC 金属精密结构件加工，在技术储备，客户服务，产能储备和全产业链制造工艺等方面都已经具备坚实基础，接单能力处于行业优势地位。随着近年来金属机壳在高端智能手机、平板等数码设备中的渗透率不断增长，市场对于金属外壳产能需求强劲。无论是在未来穿戴设备（Galaxy Gear、Google Glass），还是高端智能手机（HTC One、iPhone）中，金属外观都是行业趋势。公司 CNC 机台产能不断增长，成本优势明显，毛利率较高，未来增长可期。
- **盈利预测：**预计公司 15-16 年净利润分别为 5.20、7.16 亿元，对应的 EPS 分别为 1.01、1.39 元，对应的 PE 分别为 21.4、15.5 倍，维持公司“推荐”评级。
- **风险提示：**行业景气波动的风险；金属外观件产能利用率波动的风险。

	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	1726	2502	3410	4612
收入同比(%)	41	45	36	35
归属母公司净利润	222	368	520	716
净利润同比(%)	18	66	41	38
毛利率(%)	32	33	33	33
ROE(%)	13.1	18.1	20.4	21.9
每股收益(元)	0.86	0.71	1.01	1.39
P/E	50.16	30.24	21.40	15.54
P/B	6.59	5.48	4.36	3.41
EV/EBITDA	26	18	13	10

资产负债表		单位:百万元			
会计年度	2013 A	2014E	2015E	2016E	
流动资产	1215	2084	2435	3535	
现金	235	234	269	300	
应收账款	380	457	550	800	
其他应收款	7	13	16	16	
预付账款	9	138	123	139	
存货	386	667	790	1500	
其他流动资产	198	575	687	780	
非流动资产	1127	1282	1263	1229	
长期投资	0	80	80	80	
固定资产	903	831	860	838	
无形资产	46	66	75	75	
其他非流动资产	177	304	248	236	
资产总计	2342	3366	3698	4764	
流动负债	573	1231	1009	1324	
短期借款	203	813	491	780	
应付账款	271	356	454	480	
其他流动负债	99	62	64	64	
非流动负债	9	3	3	3	
长期借款	2	2	2	2	
其他非流动负债	7	1	1	1	
负债合计	583	1234	1012	1327	
少数股东 权益	73	104	139	174	
股本	258	516	516	516	
资本公积	775	517	517	517	
留存收益	654	996	1515	2231	
归属母公司股东权益	1686	2029	2548	3264	
负债和股东权益	2342	3366	3698	4764	

现金流量表		单位:百万元			
会计年度	2013 A	2014E	2015E	2016E	
经营活动现金流	303	117	681	35	
净利润	227	399	555	751	
折旧摊销	151	148	176	215	
财务费用	20	30	22	20	
投资损失	-0	-1	-1	-1	
营运资金变动	-102	-217	-105	-950	
其他经营现金流	7	-241	34	0	
投资活动现金流	-309	-672	-301	-273	
资本支出	317	29	181	181	
长期投资	0	80	0	0	
其他投资现金流	8	-563	-120	-92	
筹资活动现金流	-61	554	-345	269	
短期借款	2	610	-322	289	
长期借款	2	0	0	0	
普通股增加	0	258	0	0	
资本公积增加	0	-258	0	0	
其他筹资现金流	-65	-56	-22	-20	
现金净增加额	-72	-1	35	31	

利润表		单位:百万元			
会计年度	2013 A	2014E	2015E	2016E	
营业收入	1726	2502	3410	4612	
营业成本	1170	1688	2290	3101	
营业税金及附加	15	18	22	26	
营业费用	21	23	31	40	
管理费用	237	280	400	550	
财务费用	20	30	22	20	
资产减值损失	8	10	10	10	
公允价值变动收益	0	0	0	0	
投资净收益	0	1	1	1	
营业利润	255	454	636	866	
营业外收入	9	8	8	8	
营业外支出	1	1	1	1	
利润总额	263	461	643	873	
所得税	36	62	88	122	
净利润	227	399	555	751	
少数股东损益	6	31	35	35	
归属母公司净利润	222	368	520	716	
EBITDA	426	632	834	1101	
EPS (元)	0.86	0.71	1.01	1.39	

主要财务指标

会计年度	2013 A	2014E	2015E	2016E
成长能力				
营业收入 (%)	41.2	45.0	36.3	35.2
营业利润 (%)	20.1	78.0	40.0	36.2
归属母公司净利润 (%)	18.2	65.9	41.3	37.7
获利能力				
毛利率 (%)	32.2	32.5	32.8	32.8
净利率 (%)	15.3	14.0	14.5	12.8
ROE (%)	13.1	18.1	20.4	21.9
ROIC (%)	13.4	22.2	28.3	26.1
偿债能力				
资产负债率 (%)	24.9	36.7	27.4	27.8
净负债比率 (%)	35.21	66.04	48.69	58.92
流动比率	2.12	1.69	2.41	2.67
速动比率	1.45	1.15	1.63	1.54
营运能力				
总资产周转率	0.79	0.88	0.97	1.09
应收账款周转率	5	6	7	7
应付账款周转率	5.04	5.39	5.65	6.64
每股指标 (元)				
每股收益	0.86	0.71	1.01	1.39
每股经营现金流	0.59	0.23	1.32	0.07
每股净资产	3.27	3.93	4.94	6.33
估值比率				
P/E	50.16	30.24	21.40	15.54
P/B	6.59	5.48	4.36	3.41
EV/EBITDA	26	18	13	10

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2014 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳福田区中心区金田路 4036 号荣超大厦 16 楼	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼	北京市西城区金融大街 23 号平安大厦 6 楼 601 室
邮编：518048	邮编：200120	邮编：100031
传真：(0755) 82449257	传真：(021) 33830395	